

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Волгоградский институт управления - филиал РАНХиГС

Экономический факультет

Кафедра экономики и финансов

Утверждена
решением кафедры экономики
и финансов

Протокол от «31» августа 2020 г. № 1

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.ДВ.01.01 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

*(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)
по направлению подготовки (специальности)*

38.06.01 Экономика, направления подготовки/специальности

Финансы, денежное обращение и кредит

Исследователь. Преподаватель-исследователь

квалификация

очная

форма(ы) обучения

Год набора - 2021

Волгоград, 2020

Автор(ы)-составитель(и):

канд. экон. наук, доцент,
заведующий кафедрой экономики и финансов

Ю.В. Брехова

канд. экон. наук,
старший преподаватель кафедры экономики и финансов

С.А. Бондарева

Заведующий кафедрой экономики и финансов

Ю.В. Брехова

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2.	Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	5
3.	Содержание и структура дисциплины	6
4.	Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств по дисциплине	9
5.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	41
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	44
	6.1. Основная литература	44
	6.2. Дополнительная литература	44
	6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	45
	6.4. Нормативные правовые документы	45
	6.5. Интернет-ресурсы	45
7.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	45
	Приложение 1	46

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.01.01 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-1	Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований и реализовывать ее	ПК-1.3	Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории финансов, денежного обращения и кредита
ПК-2	Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разработку проектов по решению финансовых проблем с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы	ПК-2.3.	Способность обосновывать в научно-исследовательской деятельности рекомендации по решению финансовых проблем на разных уровнях управления
ПК-3	Способность критически оценивать предлагаемые варианты финансовых решений, разрабатывать и обосновывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных последствий	ПК-3.3	Способность критически оценивать предлагаемые варианты финансовых решений в практике управления корпоративными и государственными финансами

1.2. В результате освоения дисциплины у аспирантов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии проф- стандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Принимать эффективные экономические и управленческие решения (протокол форсайт-сессии от 31.08.2020)	ПК-1.3	-Использует методики составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций. -Использует методы обобщения и критического анализа научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями в области финансов, денежного обращения и кредита
Управлять реализацией проектов в условиях неопределенности (протокол форсайт-сессии от 31.08.2020.)	ПК-2.3	-Использует методологию анализа финансов для разработки проектов решения финансовых проблем на разных уровнях управления с учетом фактора неопределенности
		-Обосновывает доказательства тенденций и закономерностей с учетом фактора неопределенности
		-Использует финансовый анализ и оценку экономической (или иной) эффективности разработанных научных рекомендаций
Управлять рисками(протокол форсайт-сессии от 31.08.2020)	ПК-3.3	Использует теоретические положения в области управления корпоративными и государственными финансами
		Использует методологию экспериментальных исследований для обоснования финансовых решений
		Оценивает финансовые решения с учетом критериев с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных последствий

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Учебная дисциплина Б1.В.ДВ.01.01 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ относится к обязательным дисциплинам вариативной части дисциплин учебного плана по направлению подготовки 380601 Экономика (аспирантура) профиль Финансы, денежное обращение и кредит. В соответствии с учебным планом, по очной форме обучения дисциплина осваивается в 3 семестре, общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах составляет 2 ЗЕ (72 часа).

Для успешного овладения дисциплиной обучающемуся необходимо использовать знания и навыки, полученные им при изучении таких дисциплин, как «Теория и методология финансов», «История и философия науки».

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 24 часа и на самостоятельную работу обучающихся – 48 часа.

Формы промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет. Зачет в форме устного опроса по вопросам билета и решения задач.

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.	Форма
-------	-----------------------------	------------------------	-------

		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	текущего контроля успеваемости
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
<i>Очная форма обучения</i>								
<i>3 семестр</i>								
Тема 1	Теория, методология и концептуальные основы финансового менеджмента	6	1	-	-	-	5	О
Тема 2	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений.	6	1	-	-	-	5	О
Тема 3	Инструменты финансирования бизнеса.	6	2	-	1	-	3	О
Тема 4	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика	9	2	-	2	-	5	3
Тема 5	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	9	1	-	2	-	6	О, З, Т
Тема 6	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	9	1	-	2	-	6	3
Тема 7	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	6	1	-	1	-	4	О
Тема 8	Предпринимательство. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	7	1	-	1	-	5	О
Тема 9	Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов.	6	1	-	1	-	4	О
Тема 10	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.	8	1	-	2	-	5	О, Т
Промежуточная аттестация		Зачет в форме устного опроса и решения практических задач						
Всего:		72	12	-	12		48	2 ЗЕ

Примечание: опрос (О), тестирование (Т), задача (З)

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Теория, методология	Системный подход к исследованию финансового ме-

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
	и концептуальные основы финансового менеджмента	<p>менеджмента. Финансовый менеджмент как система, ее элементы. Методология системного анализа и ее использование в управлении финансами хозяйствующих субъектов.</p> <p>Исторические аспекты развития фундаментальных и прикладных научных исследований в области финансового менеджмента: периодизация, сравнительный анализ.</p> <p>Базовые концепции финансового менеджмента. Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе.</p>
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений.	<p>Информационная система финансового менеджмента. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов. Нормативно-регулирующие показатели. Финансовая отчетность. Бухгалтерский баланс. Отчет о финансовых результатах. Информация, полученная в результате финансового анализа. Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия финансовых решений. Простые и сложные проценты. Модели денежных потоков. Аннуитеты. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Качественные методы принятия управленческих решений. Инфляция: сущность, виды, причины. Особенности хозяйственной деятельности в зависимости от видов инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово – хозяйственной деятельности в условиях инфляции.</p>
Тема 3	Инструменты финансирования бизнеса.	<p>Сущность, цель и задачи долгосрочной и краткосрочной финансовой политики. Схемы собственного финансирования бизнеса. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования. Схемы долгового финансирования. Схемы комбинированного финансирования. Сравнение и выбор схем финансирования.</p>
Тема 4	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика	<p>Сущность и виды капитала. Цель и задачи управления капиталом. Цена (стоимость) капитала. Средневзвешенная цена капитала. Структура капитала. Подходы к управлению структурой капитала. Алгоритм оптимизации структуры капитала. Эффект финансового рычага. Средневзвешенная структура капитала.</p> <p>Сущность и элементы собственного капитала. Особенности формирования и управления собственным капиталом на вновь создаваемом предприятии. Особенности управления собственным капиталом в процессе хозяйственной деятельности предприятия. Дивидендная политика предприятия. Типы дивидендной политики предприятия. Формы дивидендных выплат.</p>

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 5	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Инвестиционный проект и его структурирование. Последовательность проведения оценки (экспертизы) инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Метод расчета чистого приведенного эффекта. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций. Метод расчета нормы рентабельности инвестиций. Метод определения срока окупаемости инвестиций. Оценка рисков инвестиционных проектов. Имитационная модель оценки риска. Методика изменения денежного потока. Методика поправки на риск коэффициента дисконтирования. Формирование бюджета капитальных вложений. Оптимизация бюджета капитальных вложений.
Тема 6	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	<p>Политика управления оборотными активами. Процесс разработки политики управления оборотными активами. Подходы к формированию оборотных активов предприятия. Определение оптимального объема оборотных активов. Определение оптимального соотношения между постоянной и переменной частями оборотного капитала. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Выбор мер по повышению рентабельности оборотных активов. Источники финансирования оборотных активов. Обеспечение баланса потребности и финансирования оборотных активов.</p> <p>Процесс управления запасами на предприятии. Модели управления запасами. Модель производства оптимальной партии продукции. Система управления запасами «точно в срок». Системы планирования потребности в материальных ресурсах. Системы контроля за расходом запасов.</p> <p>Сущность дебиторской задолженности. Виды дебиторской задолженности. Процесс управления дебиторской задолженностью на предприятии. Формирование кредитной политики организации. Инкассационная политика предприятия.</p> <p>Сущность и классификация денежных потоков внутри организации. Цикл денежного потока организации, его виды и особенности управления. Методы расчета показателей денежного потока: прямой и косвенный. Характеристика денежных потоков от основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Взаимосвязь денежных потоков. Отчет о движении денежных средств. Расчет показателя «Cashflow». Модели управления денежными средствами и их эквивалентами. Модель Баумоля. Модель М.Миллера и Д.Орра. Модель Стоуна. Контроль (мониторинг) за денежными средствами предприятия.</p>
Тема 7	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управ-	Роль затрат в процессе воспроизводства. Понятие издержек, затрат и расходов предприятия. Бухгалтерские и экономические издержки предприятия. Общие,

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
	ление	постоянные и переменные затраты. Средние и предельные затраты. Прямые и косвенные затраты. Себестоимость продукции. Группировка затрат по экономическим элементам и калькуляционным статьям. Выручка от реализации продукции (работ, услуг). Методы учета выручки: по отгрузке, по оплате. Формирование резерва по сомнительным долгам. Прибыль предприятия. Виды прибыли. Функции прибыли предприятия. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия. Рентабельность. Анализ доходов предприятия. Анализ расходов предприятия. Анализ финансовых результатов предприятия. Точка безубыточности. Запас финансовой прочности. Эффект операционного рычага.
Тема 8	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Предпринимательство. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса. Правовые основы оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса. Виды стоимости, рассчитываемые оценщиком. Основные подходы, используемые для оценки бизнеса (затратный, доходный, рыночный). Преимущества и недостатки каждого подхода. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.
Тема 9	Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов.	Финансовая стратегия предприятия и особенности ее разработки. Роль финансового планирования на предприятии. Сущность и задачи финансового планирования. Методы финансового прогнозирования на предприятии. Бюджетирование как новая управленческая технология. Классификация бюджетов. Методы разработки бюджетов. Организация бюджетирования на предприятии. Автоматизация процесса бюджетирования на предприятии.
Тема 10	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.	Банкротство предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Сущность финансовой несостоятельности компании. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.01.01 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ используются следующие формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

При проведении занятий лекционного типа:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Теория, методология и концептуальные основы финансового менеджмента	Устный опрос
Тема 2	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений.	Устный опрос
Тема 3	Инструменты финансирования бизнеса.	Устный опрос
Тема 4	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика	Устный опрос
Тема 5	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Устный опрос
Тема 6	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Устный опрос
Тема 7	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	Устный опрос
Тема 8	Предпринимательство. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Устный опрос
Тема 9	Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов.	Устный опрос
Тема 10	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.	Устный опрос

при проведении занятий семинарского типа:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Теория, методология и концептуальные основы финансового менеджмента	Устный опрос
Тема 2	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений.	Устный опрос
Тема 3	Инструменты финансирования бизнеса.	Устный опрос
Тема 4	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика	Решение задач
Тема 5	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Устный опрос , решение задач, тестирование
Тема 6	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Решение задач

Тема 7	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	Устный опрос
Тема 8	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Устный опрос
Тема 9	Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов.	Устный опрос
Тема 10	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.	Устный опрос , тестирование

при контроле результатов самостоятельной работы студентов:

№ п/п	Тема	Вопросы, выносимые на СРС	Методы текущего контроля успеваемости
1	2	3	4
Тема 1	Теория, методология и концептуальные основы финансового менеджмента	Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе. Рынок «лимонов» Дж. Акерлофа.	Устный опрос
Тема 2	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений.	Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом Влияние инфляции на финансовый результат	Устный опрос
Тема 3	Инструменты финансирования бизнеса.	Выбор оптимальной схемы финансирования бизнеса	Устный опрос
Тема 4	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика	Особенности управления структурой капитала компаний различной отраслевой принадлежности. Особенности дивидендной политики компаний различной отраслевой принадлежности.	Решение задач
Тема 5	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Оценка стоимости и доходности финансовых активов	Решение задач, устный опрос, тестирование
Тема 6	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Противоречие между ликвидностью и рентабельностью оборотных активов Системы учета запасов и возобновления запасов. Формирование резерва по сомнительным долгам на предприятии	Решение задач

		Планирование денежных потоков предприятия. Анализ и прогнозирование движения денежных средств.	
Тема 7	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	Факторный анализ прибыли	Устный опрос
Тема 8	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Синтетические модели оценки бизнеса.	Устный опрос
Тема 9	Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов.	Инфраструктура бюджетного процесса	Устный опрос
Тема 10	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.	Процедуры банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».	Устный опрос, тестирование

4.1.2. Промежуточная аттестация по итогам изучения дисциплины проводится – зачет в форме устного опроса и решения практических задач по вопросам билета

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Типовые оценочные материалы по теме 1.

Теория, методология и концептуальные основы финансового менеджмента

Вопросы для устного опроса:

1. Сущность, цель, задачи и функции финансового менеджмента.
2. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
3. Внешняя и внутренняя среды финансового менеджмента
4. Методология финансового менеджмента
5. Базовые концепции финансового менеджмента

Типовые оценочные материалы по теме 2.

Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента и методологические основы принятия финансовых решений

Вопросы для устного опроса:

1. Информационная система финансового менеджмента.
2. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны.
3. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.
4. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов.
5. Нормативно-регулирующие показатели.
6. Финансовая отчетность организации.
7. Принципы и методы оценки и принятия финансовых решений

Типовые оценочные материалы по теме 3. Инструменты финансирования бизнеса

Вопросы для устного опроса:

1. Схемы собственного финансирования бизнеса.
2. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса.
3. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования.
4. Схемы долгового финансирования.
5. Схемы комбинированного финансирования.

Типовые оценочные материалы по теме 4.

Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура. Управление собственным капиталом и дивидендная политика

Задачи:

Задача. Коэффициент рентабельности активов = 20%, ставка налога на прибыль = 24%, сумма собственного капитала = 50000 тыс. руб., валюта баланса = 100000 тыс. руб., средняя расчетная ставка процента за кредит = 10%. Определить эффект финансового рычага.
Ответ: 7,6%

Задача. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс. руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5 (собственный капитал / (долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства)). Величина внеоборотных активов составляет 5000 тыс. руб. Рассчитать величину оборотных активов
Ответ: 8333 тыс. руб.

Задача. Сравните эффективность использования заемного капитала компанией за 2011 и 2012 года. В 2011 году балансовая прибыль компании составила 5639 тыс. долл., а в 2012 году 6933 тыс. долл.; собственный капитал в 2011 году 12,7 млн. долл. и 14,8 млн. долл. соответственно в 2012 году; заемный капитал в 2011 году 18,5 млн. долл. и 20,7 в 2012 году; средневзвешенная цена заемных ресурсов 7,7% в 2011 году и 6,4% в 2012 году; темп инфляции 3,0% в 2011 году и 3,6% в 2012 году, уровень налогообложения 25,5% и 27% соответственно в 2011 и 2012 годах.
Ответ: Эффект финансового рычага 2011 = 15,87%; эффект финансового рычага 2012 = 18,67%.

Задача. Рассчитайте изменение уровня финансового рычага для предприятия в 2011, 2012 и 2013 годах, если соответственно: объем чистой прибыли увеличился на 2,4%, 2,8%, 3,1%; валовая прибыль увеличилась на 1,1%, 2,3%, 1,4%
Ответ. В 2012 году уровень финансового рычага уменьшился до 55,96% от уровня 2011 года и в 2013 году увеличился на 1,38% относительно 2011 года.

Задача. ОАО «Респект» закончило 2012 год со следующими результатами: собственный капитал 12,3 млн. рублей; краткосрочные кредиты 7,12 млн. рублей под 19,4% годовых; долгосрочные кредиты 1,39 млн. рублей под 15,7% годовых; товарный кредит поставщикам 4,65 млн. рублей под 12,5% годовых; вексельный долг 0,56 млн. рублей под 21,89% годовых; балансовая прибыль 8,42 млн. рублей; уровень налогообложения 31%. Оцените эффективность каждого из вида заемных средств и их долю в формировании эффекта финансового рычага.

Ответ. Краткосрочные кредиты увеличивают эффект финансово-го рычага на 5,18% и составляют 43,2% от суммарного значения. Долго-срочные кредиты увеличивают эффект финансового рычага на 1,30% и составляют 10,84% от суммарного значения. Товарный кредит поставщикам увеличивает эффект финансового рычага на 5,18% и составляет 43,2% от суммарного значения. Вексельный долг увеличивает эффект финансового рычага на 0,33% и составляет 2,75% от суммарного значения.

Задача. Предприятия «X», «Y» и «Z» закончили год со следующими результатами: рентабельность совокупного капитала соответственно для «X» – 26,1%, «Y» – 27,3% и «Z» – 23,8%; средневзвешенная цена заемных ресурсов для «X» – 16,4%, «Y» – 14,4%, «Z» – 11,9%; собственный капитал на конец года для «X» – 22,8 млн. рублей, «Y» – 34,1 млн. рублей, «Z» – 13,5 млн. рублей; заемный капитал на конец года для «X» – 20,9 млн. рублей, «Y» – 12,3 млн. рублей, «Z» – 30,2 млн. рублей. Уровень налогообложения 26%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Ответ. Эффект финансового рычага у предприятия «Z» достигает 19,70%, у «X» – 6,58% и самый низкий у «Y» – 3,44%.

Задача. Рентабельность активов составляет 30,5%. Соотношение заемного и акционерного капитала: а) 20% акционерного и 80% заемного, б) 40% акционерного и 60% заемного, в) 60% акционерного и 40% заемного, г) 80% акционерного и 20% заемного, д) 100% акционерного. Размер ставки за кредит: а) 43%, б) 35%, в) 27%, г) 16%. Ставка налога на прибыль 24%. Определите при каком варианте рентабельность собственного капитала будет наибольшей.

Ответ. Рентабельность собственного капитала: а) 16,55%; б) 27,63%; в) 28,24%; г) 26,67%; д) 23,18%

Задача. ОАО «Нива» планирует создание двух новых технологических линий. Стоимость акций ОАО составляет 829 млн. рублей. Долговые обязательства представляют собой 24,7-процентный кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 27,9-процентные бессрочные облигации на 652,9 млн. рублей. Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей. Существует несколько вариантов привлечения средств: а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей, остальные – в виде 26,9% банковского кредита; б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей, остальные – в виде 29,4% банковского кредита; в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых; г) эмиссия долговых обязательств под 30,5% годовых. Ставка налога на прибыль 38,4%. Рентабельность активов 28,76%. Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей рентабельности собственного капитала.

Ответ. Наибольшая рентабельность акционерного капитала будет в случае, когда дополнительные средства будут привлечены посредством банковского кредита (вариант г).

Задача. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов. Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%. Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.

Ответ. Стоимость совокупного капитала будет наименьшей, если все необходимые средства будут привлечены посредством эмиссии долговых обязательств (вариант г).

Задача. На ОАО «Центрометалл» изменился уровень доходов акционеров. После проведенного анализа выяснилось, что основным фактором повлиявшим на результат стал коэффициент финансового левериджа. Величина заемного капитала на начало 2012 года составила 524 млн. рублей, на конец 2012 года – 436 млн. рублей. Сумма активов предприятия на начало 2012 года – 896 млн. рублей, на конец 2012 года – 784 млн. рублей. Объем основного капитала составил на начало 2012 года составил 1,48 млрд. рублей, на конец 2012 года – 1,72 млрд. рублей. Оборотные активы составили на начало 2012 года 849 млн. рублей, на конец 2012 года – 786 млн. рублей. Объем собственного оборотного капитала на начало 2012 года – 412 млн. рублей, на конец 2012 года – 486 млн. рублей. Определите причины изменения коэффициента финансового левериджа.

Ответ. Коэффициент финансового левериджа увеличился за счет уменьшения доли оборотного капитала в основном капитале (на 29,505%), а уменьшился из-за снижения доли заемного капитала в общей сумме активов (на 7,925%), увеличения доли основного капитала в общей сумме активов (на 37,928%), увеличения доли собственного оборотного капитала в оборотных активах (на 31,213%) и уменьшения доли оборотного капитала в собственном капитале (на 13,859%).

Задача. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2012 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2012 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2012 году – 75%.

Ответ: 156,8%; 1568 руб.

Задача. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

В 2012 году прибыль АО составили 35 млн. руб. Прибыль была распределена следующим образом: 6 млн. руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн. руб. – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, а остальная часть пошла на развитие производства. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2012 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2012 году – 60%.

Ответ: 235,3%; 2353 руб.

Задача. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для трех вариантов финансирования инвестиций, если процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%:

- 1) при использовании только собственных средств;
- 2) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- 3) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.

Необходимо сделать вывод о предпочтительности структуры капитала.

Ответ: рентабельность собственного капитала при инвестировании с удельным весом заемных средств 75% выше иных предложенных вариантов.

Задача. Номинальная стоимость акции составляет 50000 рублей. Определить ориентировочную курсовую стоимость акции на рынке, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки процента составляет 20%.

Ответ: ориентировочная курсовая стоимость акции на рынке равна 65500 рублей.

Типовые оценочные материалы по теме 5.

Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера

Вопросы для устного опроса:

1. Инвестиционный проект и его структурирование.
2. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов.
3. Оценка рисков инвестиционных проектов.
4. Сущность и классификация финансовых активов.
5. Определение стоимости и доходности финансовых инвестиций.
6. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

Задачи:

Задача. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-50000 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.
Проект Б	-80000 у.е.	-	-	-	-	140000 у.е.

Сделайте выбор при $r = 5\%$ и при $r = 10\%$

Ответ: при $r = 5\%$ предпочтительнее проект Б, при $r = 10\%$ – проект А

Задача. Оцените эффективность инвестиционного проекта, требующего инвестиций в настоящее время в размере 500 тыс. рублей и приносящего ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение последующих 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия.

Ответ: Данный инвестиционный проект не выгоден для включения в портфель предприятия. Его рентабельность, при вложении на 4 года, равна $0,88 < 1$. При вложении своих средств предприятие потерпит убытки.

Задача. Финансовый менеджер выбирает лучший вариант из двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.

Наименование	Облигации	Акции
Экспертная оценка доходности, %		
1) пессимистическая	12	18
2) наиболее вероятная	18	28
3) оптимистическая	26	36

Вероятность наиболее вероятной доходности 50%, оптимистической и пессимистической доходности 25%. Оценить риск инвестирования.

Ответ: выгоднее инвестировать деньги в наименее рисковый финансовый инструмент – акции.

Тест (промежуточный):

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

- а) при использовании только собственных средств;
- б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.
- г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебитор-

ской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

- а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.
- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;
- г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращению собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций
- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевым инструментам финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль
- г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием
- г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

- а) $FV_n = PVЧ(1 + rЧn)$
- б) $FV_n = PVЧ(1+r)^n$
- в) $FV_n = PVЧ(1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

а) $FV_n = PVЧ(1 + rЧn)$

б) $FV_n = PVЧ(1+r)^n$

в) $FV_n = PVЧ(1-r)^n$

г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали доплаты в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

а) 276\$

б) 248,6\$

в) 298,6\$

г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

а) простой

б) сложной

в) комбинированной

г) нет верного ответа

Ключи

1 г 2 б 3 в 4 а 5 а 6 а 7 а 8 а 9 а 10 б 11 г 12 в 13 в 14 в 15 б 16 а 17 б 18 а 9 в 20 а

Типовые оценочные материалы по теме 6.

Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала

Задачи:

Задача. Ожидается, что в текущем году объём реализации продукции составит 100 млн. руб., а средний запас нормируемых оборотных средств – 25 млн. руб. В следующем году объём реализации продукции возрастет на 10%, а средний запас нормируемых оборотных средств возрастет до 25,5 млн. руб.

Определить количество оборотов и длительность одного оборота нормируемых оборотных средств предприятия в текущем и следующем годах.

Ответ: количество оборотов оборотных средств в текущем году – 4 об./год; длительность одного оборота в днях в текущем году – 90 дней; количество оборотов оборотных средств в следующем году – 4,3 об./год; длительность одного оборота в днях в следующем году – 83,7 дня.

Задача. Объём реализованной предприятием продукции за два смежных года составил соответственно 35200 тыс. руб. и 38400 тыс. руб., а среднегодовая стоимость оборотных средств – 5040 тыс. руб. и 5320 тыс. руб. соответственно. При этом намечалось во втором году за счёт ускорения оборачиваемости текущих активов высвободить из оборота 200 тыс. руб.

Определить ежегодное число оборотов текущих активов. Выполнено ли предприятие во втором году задание по высвобождению из оборота 200 тыс. руб.?

Ответ: коэффициенты оборачиваемости текущих активов за два смежных года – 7 об./год и 7,2 об./год соответственно; задание по высвобождению средств из оборота не было выполнено.

Задача. В отчётном году реализовано продукции на 32000 тыс. руб., при этом средний остаток оборотных средств составили 5250 тыс. руб.

Определить возможный объём выпуска продукции в следующем году при том же абсолютном объёме оборотных средств, если длительность одного оборота сократится на 14 дней.

Ответ: 42000 тыс. руб.

Задача. По плану намечался выпуск готовой продукции на предприятии в объёме 1200 тыс. руб. при наличии оборотных средств в среднегодовом исчислении на сумму 150 тыс. руб. Фактический выпуск продукции составил 1320 тыс. руб.

Определить сумму высвобождения (относительной экономии) оборотных средств.

Ответ: относительная экономия оборотных средств составила 15 тыс. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 68 млн. руб.; 8 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках консервативной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 76 млн. руб.; 16 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках компромиссной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 72 млн. руб.; 12 млн. руб.

Задача. На некотором складе производятся детали в количестве 2000 штук в месяц. Эти детали используются для производства продукции на другом станке с интенсивностью 500 шт. в месяц. По оценкам специалистов компании, издержки хранения составляют 50 коп. в год за одну деталь. Стоимость производства одной детали равна 2,5 руб., а стоимость на подготовку производства составляет 1000 руб. Каким должен быть размер партии деталей, производимой на первом станке, с какой частотой следует запускать производство этих партий?

Ответ: 5657 шт.; 0,94 года; 2121,32 руб. в год.

Задача. Объем продажи некоторого магазина составляет в год 500 упаковок. Величина спроса равномерно распределяется в течение года. Цена покупки одного пакета равна 2

руб. За доставку заказа владелец магазина должен заплатить 10 руб. Время доставки одного заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней (при 6-дневной рабочей неделе) По оценкам специалистов, издержки хранения в год составляют 40 коп. за один пакет. Необходимо определить: сколько пакетов должен заказывать владелец магазина для одной

Ответ: 158 шт.; 94,8 рабочих дней; 20 пакетов

Задача. Детский магазин закупает и продает детские кроватки. Издержки на размещение одного заказа составляют 900 рублей, издержки на хранение – 11% от стоимости одной кроватки, цена за одну кроватку – 6300 руб. Рассчитайте количество заказов в течение года, если магазин продает в год по 500 кроваток.

Ответ: 14 заказов в год

Задача. По результатам проведенной на конец 2016 года инвентаризации дебиторской задолженности было выявлено следующее:

1. Дебиторская задолженность со сроком возникновения свыше 90 дней в сумме 30000 руб.;
2. Дебиторская задолженность со сроком возникновения от 45 до 90 дней включительно в сумме 26000 руб.;
3. Дебиторская задолженность со сроком возникновения до 45 дней включительно в сумме 45000 руб.

Предположим, что общая сумма выручки отчетного периода (1 квартал 2017 года) составляет 800000 руб. Определить величину резерва по сомнительным долгам.

Ответ: 43000 руб.

Задача. По результатам проведенной на конец 2016 года инвентаризации дебиторской задолженности было выявлено следующее:

1. Дебиторская задолженность со сроком возникновения свыше 90 дней в сумме 30000 руб.;
2. Дебиторская задолженность со сроком возникновения от 45 до 90 дней включительно в сумме 26000 руб.;
3. Дебиторская задолженность со сроком возникновения до 45 дней включительно в сумме 100000 руб.

Предположим, что общая сумма выручки отчетного периода (1 квартал 2017 года) составляет 350000 руб. Определить величину резерва по сомнительным долгам.

Ответ: 35000 руб.

Задача. Фирма покупает сырье и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей хранится на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.

Ответ: 4,5 мес.

Задача. Минимальный запас денежных средств – 10 тыс. руб., расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб., расходы по хранению средств на расчетном счете – 0,03% в день, вариация (дисперсия) ежедневного денежного потока – 4000000. С помощью модели Миллера-Орра определить политику управления средствами на расчетном счете.

Ответ: остаток денежных средств на расчетном счете должен варьировать в интервале (10000; 29800). При выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчетном счете до размера 16300 руб.

Задача. Денежные расходы фирмы в течение года составляют 900 тыс. руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам = 7%, а затраты, связанные с покупкой цен-

ных бумаг = 1000 руб. С помощью модели Баумоля сформулировать политику фирмы по оптимизации денежных средств на расчетном счете.

Ответ: как только средства на расчетном счете истощаются, фирма должна продать часть ценных бумаг на сумму 160000 руб. Такая операция будет выполняться примерно 6 раз в год. Средний размер денежных средств на расчетном счете составит 80200 руб.

Задача. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Определить остаток средств на начало периода.

Ответ: 8,62 млн. руб.

Задача. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объем затрат на производство продукции = 112 млн. руб. В году 365 дней.

Ответ: 18,41 млн. руб.

Типовые оценочные материалы по теме 7.

Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление

Вопросы для устного опроса:

1. Понятие издержек, затрат и расходов предприятия.
2. Себестоимость продукции.
3. Управление затратами на персонал
4. Выручка от реализации продукции (работ, услуг).
5. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия.

Тема 8. Стоимость бизнеса и методы его оценки.

Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса

Вопросы для устного опроса:

1. Понятие бизнеса. Цели оценки бизнеса. Предпринимательство.
2. Подходы к оценке стоимости бизнеса
3. Синтетические модели оценки бизнеса

Типовые оценочные материалы по теме 9.

Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов

Вопросы для устного опроса:

1. Финансовая стратегия предприятия и особенности ее разработки.
2. Сущность, задачи и методы финансового планирования.
3. Методы финансового прогнозирования на предприятии.
4. Организация бюджетирования на предприятии. Инфраструктура бюджетного процесса.
5. Сводный бюджет предприятия.

Типовые оценочные материалы по теме 10.

Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.

Вопросы для устного опроса:

1. Банкротство предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Сущность финансовой несостоятельности компании.
2. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия.
3. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

Тест (итоговый):

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

- а) при использовании только собственных средств;
- б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.
- г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

- а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.
- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;

г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращению собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций
- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевым инструментам финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль
- г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием

г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

а) $FV_n = PVЧ(1 + rЧn)$

б) $FV_n = PVЧ(1+r)^n$

в) $FV_n = PVЧ(1-r)^n$

г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

а) $FV_n = PVЧ(1 + rЧn)$

б) $FV_n = PVЧ(1+r)^n$

в) $FV_n = PVЧ(1-r)^n$

г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали доплаты в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

а) 276\$

б) 248,6\$

в) 298,6\$

г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

а) простой

б) сложной

в) комбинированной

г) нет верного ответа

21. Предприятие заработало по итогам своей деятельности 2 млн.руб. прибыли. Объем реализации составлял 4000 шт. Цена реализации – 6250 руб. Общие переменные затраты составили 15 млн.руб. Какое количество продукции можно снять с производства без возникновения убытков?

а) 800 шт.

б) 25%

в) 3200 шт.

г) нет верного ответа

22. В отчетном году предприятие реализовало продукции на 250000 руб., затраты на 1 рубль реализованной продукции составили 98,30 коп., в том числе переменные затраты 78,50 коп. На следующий год предприятие планирует увеличить объем продаж на 10%, а за счёт совершенствования технологии сократить переменные затраты на 1 рубль реализованной продукции на 1%. Таким образом, прибыль от реализации продукции:

а) прибыль возрастет на 77%

б) прибыль снизится на 7534 руб.

в) прибыль предприятия не изменится

г) нет верного ответа

23. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках компромиссной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

24. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Остаток средств на начало периода составил:

- а) 8,62 млн. руб
- б) 14,9 млн. руб
- в) 13,42 млн. руб
- г) 11,82 млн. руб

25. Отправной точкой в процессе разработки сводного бюджета является:

- а) бюджет производства
- б) бюджет продаж
- в) бюджет закупок
- г) бюджет затрат на материалы

26. Оттоком денежных средств для компании является:

- а) дополнительная эмиссия акций
- б) покупка нового оборудования
- в) погашение дебиторской задолженности
- г) все ответы верны

27. Источником поступления денежных средств для компании является:

- а) покупка материалов;
- б) продажа здания;
- в) выплата заработной платы
- г) нет верного ответа

28. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

29. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

30. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках консервативной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

31. Согласно налоговому кодексу любая задолженность является сомнительной, если она удовлетворяет условиям:

- а) задолженность не погашена в сроки, установленные договором, но обеспечена залогом
- б) задолженность не погашена в сроки и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией
- в) величина задолженности составляет половину величины оборотного капитала
- г) величина задолженности равна величине собственного капитала компании

32. Величина резерва по сомнительным долгам:

- а) не может превышать 10% от выручки отчетного периода
- б) не может превышать более 50% затрат компании
- в) равна величине кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

33. Резерв по сомнительным долгам может быть использован предприятием:

- а) на покрытие убытков от безнадежных долгов
- б) для пополнения оборотного капитала
- в) для погашения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

34. Точка безубыточности предприятия характеризуется:

- а) объемом реализации, при котором компания имеет прибыль
- б) объемом реализации, при котором компания имеет убытки
- в) объемом реализации, при котором доход компании покрывает ее общие издержки
- г) нет верного ответа

35. Эффект операционного рычага показывает:

- а) как изменится прибыль компании при изменении объема реализации на 1%
- б) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины замененных средств на 1%

- в) как изменится выручка компании при изменении величины затрат на 1%
- г) нет верного ответа

36. Коэффициент производственного рычага у фирмы «А» выше, чем у фирмы «Б». Какая из двух фирм меньше пострадает при одинаковом снижении относительного объема продаж:

- а) фирма «А»
- б) фирма «Б»
- в) одинаково
- г) объем продаж не влияет на финансовые показатели деятельности компании

37. Запас финансовой прочности показывает:

- а) какой объем продукции компания может снять с производства до возникновения убытков
- б) на сколько цена продукции отстает от среднерыночных цен
- в) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины замененных средств на 1%
- г) нет верного ответа

38. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных
- б) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

39. Лизинг относится к:

- а) заемным инструментам финансирования деятельности компании
- б) привлеченным источникам финансирования деятельности компании
- в) внутренним источникам финансирования деятельности компании
- г) нет верного ответа

40. Отрицательная величина значения эффекта финансового рычага означает:

- а) наличие у компании убытков
- б) превышение расходов компании над доходами
- в) превышение заемного капитала над собственным
- г) нет верного ответа

Ключи

1 г2 б3 в4 а5 а6 а7 а8 а9 а10 б11 г12 в13 в14 в15 б16 а17 б18 а19 в20 а21 а22 а23 б24 а25 б26 б27 б28 г29 в30 а31 б32 а33 а34 в35 а36 б37 а38 б39 а40 г

Шкала оценивания

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критериями оценивания при проведении устного опроса является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умение применять полученные знания на практике, овладение навыками анализа и систематизации финансовой информации в области финансового менеджмента.

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90% (отлично)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на высоком уровне. Свободное владение материалом, выявление межпредметных связей. Уверенное владение понятийным аппаратом дисциплины. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы на высоком уровне. Способность к самостоятельному нестандартному решению практических задач
89% - 75% (хорошо)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Присутствуют навыки самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества.
74% - 60% (удовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала, в т.ч. в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере.
менее 60% (неудовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности не сформированы.

Тестирование

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при тестировании во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при проведении тестирования, является количество верных ответов, которые дал аспирант на вопросы теста. При расчете количества баллов, полученных аспирантом по итогам тестирования, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\%$$

где Б – количество баллов, полученных аспирантом по итогам тестирования;
В – количество верных ответов, данных аспирантом на вопросы теста;
О – общее количество вопросов в тесте.

Решение задач

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при решении задач во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при решении задач, является количество верно решенных задач. При расчете количества баллов, полученных аспирантом по итогам решения задач, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\%$$

где Б – количество баллов, полученных аспирантом по итогам решения задач;
В – количество верно решенных задач;
О – общее количество задач.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

ПК-1	Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований и реализовывать ее	ПК-1.3	Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории финансов, денежного обращения и кредита
ПК-2	Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проекты по решению финансовых проблем с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы	ПК-2.3.	Способность обосновывать в научно-исследовательской деятельности рекомендации по решению финансовых проблем на разных уровнях управления
ПК-3	Способность критически оценивать предлагаемые варианты финансовых решений, разрабатывать и обосновывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных последствий	ПК-3.3	Способность критически оценивать предлагаемые варианты финансовых решений в практике управления корпоративными и государственными финансами

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-1.3 Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории финансов, денежного обращения и кредита	-Использует методики составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций.	<ul style="list-style-type: none"> • Обобщает результаты научных исследований для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций.
	-Использует методы обобщения и критического анализа научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями в области финансов, денежного обращения и кредита	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит критическую оценку результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями в области финансов, денежного обращения и кредита
ПК-2.3. Способность обосновывать в научно-исследовательской деятельности рекомендации по решению	-Использует методологию анализа финансов для разработки проектов решения финансовых проблем на разных уровнях управления с учетом фактора	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит анализ доходов и расходов предприятия, финансовых результатов предприятия.

финансовых проблем на разных уровнях управления	неопределенности	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит оценку денежных потоков: прямой и косвенный.
	-Обосновывает доказательства тенденций и закономерностей с учетом фактора неопределенности	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит расчет точки безубыточности, запаса финансовой прочности, эффекта операционного рычага • Проводит оценку рисков финансовых активов
	-Использует финансовый анализ и оценку экономической (или иной) эффективности разработанных научных рекомендаций	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит оценку экономической эффективности инвестиционных проектов
<i>ПК-3.3</i> Способность критически оценивать предлагаемые варианты финансовых решений в практике управления корпоративными и государственными финансами	-Использует теоретические положения в области управления корпоративными и государственными финансами	<ul style="list-style-type: none"> • Выделяет методы разработки бюджетов
	-Использует методологию экспериментальных исследований для обоснования финансовых решений	<ul style="list-style-type: none"> • Проводит расчет показателей финансовой состоятельности предприятия
	-Оценивает финансовые решения с учетом критериев с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных последствий	<ul style="list-style-type: none"> • Составляет прогнозы финансовых результатов с использованием методов финансового прогнозирования

Полный комплект оценочных материалов для промежуточной аттестации представлен в Приложении 1 РПД

Вопросы к зачету

1. Финансовый менеджмент в системе управления организациями: содержание и внешняя среда реализации.

Сущность финансового менеджмента и его место в управлении организацией. Цель и задачи финансового менеджмента. Внешняя – правовая и налоговая среда принятия управленческих решений. Международные аспекты финансового менеджмента. Предпринимательство и финансовый менеджмент.

2. Базовые концепции финансового менеджмента.

Концепция идеальных рынков капитала. Принцип неравноценности денег во времени. Теория Модильяни – Миллера. Теория агентских отношений. Теория асимметричной информации.

3. Методологические основы принятия управленческих решений: качественные и количественные подходы. Влияние инфляции на финансово-хозяйственную деятельность.

Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия управленческих решений: дисконтирование, аннуитеты, учет инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности в условиях инфляции.

4. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

Информационная система финансового менеджмента. Требования, предъявляемые к финансовой информации. Информационная база: сущность, этапы формирования, основные элементы. Характеристика основных форм бухгалтерской отчетности.

5. Денежные потоки и методы их оценки.

Понятие и виды денежных потоков. Взаимосвязь и воспроизводство денежных потоков предприятия. Оттоки и притоки денежных средств по основным видам деятельности предприятия. Особенности управления различными видами денежных потоков. Методы оценки денежных потоков: прямой и косвенный.

6. Финансовые активы. Риск и доходность финансовых активов.

Понятие финансовых активов. Доходность финансовых активов и специфика её расчета для различных видов финансовых активов. Риски финансовых активов: понятие, методы оценки.

7. Управление инвестициями. Инвестиционная политика предприятия

Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация. Инвестиционная деятельность предприятия и ее задачи. Сущность и этапы формирования инвестиционной политики предприятия. дифференциация стратегических целей инвестиционной политики предприятия в зависимости от стадий жизненного цикла предприятия.

8. Инвестиционные проекты и формирование бюджета капиталовложений.

Понятие инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Общественная и коммерческая эффективность. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.

9. Управление капиталом: цена, структура, левиридж.

Понятие капитала. Цена и структура капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Теории структуры капитала. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый левириджи и их роль в финансовом управлении организацией.

10. Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

Сущность и источники формирования собственного капитала. Элементы собственного капитала. Влияние организационно – правовой формы предприятия на порядок и

формы управления собственным капиталом. Дивидендная политика: теории и виды. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

11. Долгосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Сущность, цель и задачи долгосрочной финансовой политики. Долгосрочное банковское кредитование и облигационный заем как традиционные источники долгосрочного финансирования. Новые инструменты долгосрочного финансирования.

12. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

Правовые основы оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса. Виды стоимости, рассчитываемые оценщиком. Основные подходы, используемые для оценки бизнеса (затратный, доходный, рыночный). Преимущества и недостатки каждого подхода. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

13. Управление оборотным капиталом и источниками его финансирования.

Сущность, классификация и кругооборот оборотного капитала. Противоречие между ликвидностью и рентабельностью. Источники формирования оборотного капитала. Типы политики финансирования оборотных средств предприятия. показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств.

14. Управление запасами.

Понятие запасов их виды. Роль запасов в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Цель управления запасами на предприятии. Модели управления запасами и условия их применения. Модель Уилсона. Модель экономического размера партии.

15. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика предприятия).

Понятие и виды дебиторской задолженности. Инкассационная политика предприятия. Способы взыскания дебиторской задолженности. Кредитная политика предприятия и ее виды. Формирование резерва по сомнительным долгам.

16. Управление денежными средствами на предприятии.

Денежные средства и их эквиваленты. Способы управления денежными средствами на предприятии. Модели оптимизации денежных средств на расчетном счете: преимущества и недостатки.

17. Краткосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Общая характеристика краткосрочной финансовой политики. Краткосрочное банковское кредитование как традиционный метод краткосрочного финансирования. Коммерческий товарный кредит и его виды. Факторинг и перспективы его развития в России.

18. Виды и методы финансового планирования и прогнозирования. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии.

Финансовое планирование: сущность, задачи, принципы. Виды финансового планирования. Финансовое прогнозирование и его роль в финансовом планировании. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии. Структура сводного бюджета предприятия.

19. Инвестиционный портфель. Риск и доходность портфельных инвестиций.

Инвестиционный портфель. Типы инвестиционных портфелей. Формирование и управление инвестиционным портфелем. Активный и пассивный подходы к управления инвестиционным портфелем. Оценка риска и доходности портфельных инвестиций.

20. Неплатежеспособность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.

Неплатежеспособность предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Процедуры банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

Примерные задачи к зачету

Задача 1. В отчетном году предприятие реализовало продукции на сумму 60000 руб., текущие активы (оборотные средства) составили: на начало года - 8000 руб., на конец года - 8800 руб. В следующем году намечено увеличить объем продаж продукции на 20%, при этом коэффициент оборачиваемости оборотных средств возрастет на 20%.
Ответ: 8401,4 руб.

Задача 2. Фирма покупает сырье и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей храниться на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.
Ответ: 4,5 мес.

Задача 3. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объем затрат на производство продукции = 112 млн.руб. В году 365 дней.
Ответ: 18,41 млн.руб.

Задача 4. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс.руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5 (собственный капитал / (долгоср. обяз-ва + краткосроч. обяз-ва)). Величина внеоборотных активов составляет 5000 тыс.руб. Рассчитать величину оборотных активов
Ответ: 8333 тыс.руб.

Задача 5. Банк выдал кредит в сумме 400 т.р. на три квартала по простой ставке процентов, которая в первом квартале составила 28% годовых, а в каждом последующем квартале увеличивалась на 8 процентных пунктов. Определить погашаемую сумму и сумму процентов.
Ответ: 508000р, 108000 р

Задача 6. Уставный капитал АО 10 млн.руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2011 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли - на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2011 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2011 году – 75%.

Ответ: 1568 руб.

Задача 7. Предприятие заработало по итогам своей деятельности 2 млн.руб. прибыли. Объем реализации составлял 4000 шт. Цена реализации – 6250 руб. Общие переменные затраты составили 15 млн.руб. Найти какое количество продукции можно снять с производства без возникновения убытков? Эффект операционного рычага?

Ответ: 800 шт., 20%.

Задача 8. Минимальный запас денежных средств – 10 тыс.руб., расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб., расходы по хранению средств на расчетном счете – 0,03% в день, вариация (дисперсия) ежедневного денежного потока – 4000000. С помощью модели Миллера-Орра определить политику управления средствами на расчетном счете.

Ответ: остаток денежных средств на расчетном счете должен варьировать в интервале (10000; 29800). При выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчетном счете до размера 16300 руб.

Задача 9. Денежные расходы фирмы в течение года составляют 900 тыс.руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам = 7%, а затраты, связанные с покупкой ценных бумаг = 1000 руб. С помощью модели Баумоля сформулировать политику фирмы по оптимизации денежных средств на расчетном счете.

Ответ: как только средства на расчетном счете истощаются, фирма должна продать часть ценных бумаг на сумму 160000 руб. Такая операция будет выполняться примерно 6 раз в год. Средний размер денежных средств на расчетном счете составит 80200 руб.

Задача 10. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил : от финансовой деятельности (-4,8)млн.руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн.руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн.руб. и (-170,16) млн.руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн.руб. Определить остаток средств на начало периода.

Ответ: 8,62 млн.руб.

Задача 11. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по приведенным ниже данным:

Источник средств	Балансовая оценка, т.р.	Выплачиваемые проценты или дивиденды, %
Заемные краткосрочные	6000	20
Заемные долгосрочные	2000	25
Обыкновенные акции	7000	16,5
Привилегированные акции	1000	12,4
Нераспределенная прибыль	1000	15,2

Итого	17000	
-------	-------	--

Ответ: 18,43 %

Задача 12

На некотором складе производятся детали в количестве 2000 штук в месяц. Эти детали используются для производства продукции на другом станке с интенсивностью 500 шт. в месяц. По оценкам специалистов компании, издержки хранения составляют 50 коп. в год за одну деталь. Стоимость производства одной детали равна 2,5 руб., а стоимость на подготовку производства составляет 1000 руб. Каким должен быть размер партии деталей, производимой на первом станке, с какой частотой следует запускать производство этих партий?

Ответ: 5657 шт.; 0,94 года; 2121,32 руб. в год.

Задача 13

Объем продажи некоторого магазина составляет в год 500 упаковок. Величина спроса равномерно распределяется в течении года. Цена покупки одного пакета равна 2 рубля. За доставку заказа владелец магазина должен заплатить 10 руб. Время доставки одного заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней (при 6-дневной рабочей неделе). По оценкам специалистов, издержки хранения в год составляют 40 коп. за один пакет. Необходимо определить: сколько пакетов должен заказывать владелец магазина для одной поставки; частоту заказов, точку заказа. Известно, что магазин работает 300 дней в году.

Ответ: 158 шт.; 94,8 рабочих дней; 20 пакетов

Задача 14. Предприятие реализует 18000 шт. изделий по цене 100 руб. за единицу. Удельные переменные издержки составляют 30 руб. Постоянные затраты равны 1200000 руб. Определить эффект операционного (производственного) рычага, запас финансовой прочности, критический объем производства.

Ответ: 21%, 0,05, 17143 шт.

Задача 15. Коэффициент рентабельности активов = 20%, ставка налога на прибыль = 20%, сумма собственного капитала = 50000 тыс.руб., валюта баланса = 100000 тыс.руб., средняя расчетная ставка процента за кредит = 10%. Определить эффект финансового рычага.

$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) * (20 - 10) * 50000 / 50000 = 8 \%$

Задача 16. Предприятие намерено продать 5000 шт. изделий. Средние переменные затраты на производство и реализацию продукции составляют 800 руб., постоянные затраты – 1 000 тыс. руб. Предприятие планирует получить прибыль в сумме 1 500 тыс. руб.

Определить цену, по которой следует продавать изделия.

Ответ: 1300 руб.

Задача 17. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-50000 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.
Проект Б	-80000 у.е.	-	-	-	-	140000 у.е.

Сделайте выбор при $r = 5\%$ и при $r = 10\%$

Ответ: при $r = 5\%$ предпочтительнее проект Б, при $r = 10\%$ – проект А

Шкала оценивания

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90% (отлично)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на высоком уровне. Свободное владение материалом, выявление межпредметных связей. Уверенное владение понятийным аппаратом дисциплины. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы на высоком уровне. Способность к самостоятельному нестандартному решению практических задач
89% - 75% (хорошо)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Присутствуют навыки самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества.
74% - 60% (удовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала, в т.ч. в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере.
менее 60% (неудовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности не сформированы.

4.4. Методические материалы

Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, осуществляются в соответствии с Положением и текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации и об экзаменационных предметных комиссиях по проведению вступительных испытаний при приеме для обучения по образовательным программам подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре (приказ от 9 сентября 2016 г., № 02-504) и Порядком проведения промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования - программам подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре в Волгоградском филиале ФГБОУ ВО РАНХиГС (Протокол ученого совета № 12 от 30.06.2015)

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по планированию и организации времени, необходимого на изучение дисциплины

Структура времени, необходимого на изучение дисциплины

Форма изучения дисциплины	Время, затрачиваемое на изучение дисциплины, %
Изучение литературы, рекомендованной в учебной программе	40
Решение задач, практических упражнений и ситуационных примеров	40
Изучение тем, выносимых на самостоятельное рассмотрение	20
Итого	100

Рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию

Практическое (семинарское) занятие - одна из основных форм организации учебного процесса, представляющая собой коллективное обсуждение аспирантами теоретических и практических вопросов, решение практических задач под руководством преподавателя. Основной целью практического (семинарского) занятия является проверка глубины понимания аспирантом изучаемой темы, учебного материала и умения изложить его содержание ясным и четким языком, развитие самостоятельного мышления и творческой активности у аспиранта. На практических (семинарских) занятиях предполагается рассматривать наиболее важные, существенные, сложные вопросы которые, наиболее трудно усваиваются аспирантами. При этом готовиться к практическому (семинарскому) занятию всегда нужно заранее. Подготовка к практическому (семинарскому) занятию включает в себя следующее:

- обязательное ознакомление с планом занятия, в котором содержатся основные вопросы, выносимые на обсуждение;
- изучение конспектов лекций, соответствующих разделов учебника, учебного пособия, содержания рекомендованных нормативных правовых актов;
- работа с основными терминами (рекомендуется их выучить);
- изучение дополнительной литературы по теме занятия, делая при этом необходимые выписки, которые понадобятся при обсуждении на семинаре;
- формулирование своего мнения по каждому вопросу и аргументированное его обоснование;
- запись возникших во время самостоятельной работы с учебниками и научной литературы вопросов, чтобы затем на семинаре получить на них ответы;
- обращение за консультацией к преподавателю.

Практические (семинарские) занятия включают в себя и специально подготовленные рефераты, выступления по какой-либо сложной или особо актуальной проблеме, решение задач. На практическом (семинарском) занятии аспирант проявляет свое знание предмета, корректирует информацию, полученную в процессе лекционных и внеаудиторных занятий, формирует определенный образ в глазах преподавателя, получает навыки устной речи и культуры дискуссии, навыки практического решения задач.

Рекомендации по изучению методических материалов

Методические материалы по дисциплине позволяют аспиранту оптимальным образом организовать процесс изучения данной дисциплины. Методические материалы по дисциплине призваны помочь аспиранту понять специфику изучаемого материала, а в конечном итоге – максимально полно и качественно его освоить. В первую очередь аспирант должен осознать предназначение методических материалов: структуру, цели и задачи. Для

этого он знакомится с преамбулой, оглавлением методических материалов, говоря иначе, осуществляет первичное знакомство с ним. В разделе, посвященном методическим рекомендациям по изучению дисциплины, приводятся советы по планированию и организации необходимого для изучения дисциплины времени, описание последовательности действий аспиранта («сценарий изучения дисциплины»), рекомендации по работе с литературой, советы по подготовке к экзамену и разъяснения по поводу работы с тестовой системой курса и над домашними заданиями. В целом данные методические рекомендации способны облегчить изучение аспирантами дисциплины и помочь успешно сдать зачет. В разделе, содержащем учебно-методические материалы дисциплины, содержание практических занятий по дисциплине, словарь основных терминов дисциплины.

Рекомендации по работе с литературой

При изучении курса учебной дисциплины особое внимание следует обратить на рекомендуемую основную и дополнительную литературу.

Важным элементом подготовки к семинару является глубокое изучение основной и дополнительной литературы, рекомендованной по теме занятия, а также первоисточников. При этом полезно прочитанную литературу законспектировать. Конспект должен отвечать трем требованиям: быть содержательным, по возможности кратким и правильно оформленным.

Содержательным его следует считать в том случае, если он передает все основные мысли авторов в целостном виде. Изложить текст кратко – это значит передать содержание книги, статьи в значительной мере своими словами. При этом следует придерживаться правила - записывать мысль автора работы лишь после того, как она хорошо понята. В таком случае поставленная цель будет достигнута. Цитировать авторов изучаемых работ (с обязательной ссылкой на источник) следует в тех случаях, если надо записывать очень важное определение или положение, обобщающий вывод.

Важно и внешнее оформление конспекта. В его начале надо указать тему семинара, дату написания, названия литературных источников, которые будут законспектированы. Глубокая самостоятельная работа над ними обеспечит успешное усвоение изучаемой дисциплины.

Одним из важнейших средств серьезного овладения теорией является **конспектирование первоисточников**.

Для составления конспекта рекомендуется сначала прочитать работу целиком, чтобы уяснить ее общий смысл и содержание. При этом можно сделать пометки о ее структуре, об основных положениях, выводах, надо стараться отличать в тексте основное от второстепенного, выводы от аргументов и доказательств. Если есть непонятные слова, надо в энциклопедическом словаре найти, что это слово обозначает. Закончив чтение (параграфа, главы, статьи) надо задать себе вопросы такого рода: В чем главная мысль? Каковы основные звенья доказательства ее? Что вытекает из утверждений автора? Как это согласуется с тем, что уже знаете о прочитанном из других источников?

Ясность и отчетливость восприятия текста зависит от многого: от сосредоточенности аспиранта, от техники чтения, от настойчивости, от яркости воображения, от техники фиксирования прочитанного, наконец, от эрудиции – общей и в конкретно рассматриваемой проблеме.

Результатом первоначального чтения должен быть простой **план текста и четкое представление о неясных местах**, отмеченных в книге. После предварительного ознакомления, при повторном чтении следует **выделить основные мысли автора** и их развитие в произведении, обратить внимание на обоснование отдельных положений, на методы и формы доказательства, наиболее яркие примеры. В ходе этой работы окончательно отбирается материал для записи и определяется ее вид: **план, тезисы, конспект**.

План это краткий, последовательный перечень основных мыслей автора. Запись прочитанного в виде тезисов – значит выявить и записать опорные мысли текста. Разница между планом и тезисами заключается в следующем: в плане мысль называется (ставь всегда вопрос: о чем говорится?), в тезисах – формулируется – (что именно об этом говорится?). Запись опорных мыслей текста важна, но полного представления о прочитанном на основании подобной записи не составишь. Важно осмыслить, как автор доказывает свою мысль, как убеждает в истинности своих выводов. Так возникает конспект. Форма записи, как мы уже отметили, усложняется в зависимости от целей работы: план – о чем?; тезисы – о чем? что именно?; конспект – о чем? что именно? как?

Конспект это краткое последовательное изложение содержания. Основу его составляет план, тезисы и выписки. Недостатки конспектирования: многословие, цитирование не основных, а связующих мыслей, стремление сохранить стилистическую связанность текста в ущерб его логической стройности. Приступать к конспектированию необходимо тогда, когда сложились навыки составления записи в виде развернутого подробного плана.

Форма записи при конспектировании требует особого внимания: важно, чтобы собственные утверждения, размышления над прочитанным, четко отделялись при записи. Разумнее выносить свои пометки на широкие поля, записывать на них дополнительные справочные данные, помогающие усвоению текста (дата события, упомянутого авторами; сведения о лице, названном в книге; точное содержание термина). Если конспектируется текст внушительного объема, необходимо указывать страницы книги, которые охватывает та или иная часть конспекта.

Для удобства пользования своими записями важно озаглавить крупные части конспекта, подчеркивая *заголовки*. Следует помнить о назначении красной строки, стремиться к четкой графике записей - уступами, колонками. Излагать главные мысли автора и их систему аргументов - необходимо преимущественно своими словами, перерабатывая таким образом информацию, – так проходит уяснение ее сути. Мысль, фразы, понятия в контексте, могут приобрести более пространное изложение в записи. Но текст оригинала свертывается, и аспирант, обрабатывая логическое мышление, учиться выделять главное и обобщать однотипные суждения, однородные факты. Кроме того, делая записи своими словами, обобщая, аспирант учится письменной речи.

Знание общей стратегии чтения, техники составления плана и тезисов определяет и технологию конспектирования

- Внимательно читать текст, попутно отмечая непонятные места, незнакомые термины и понятия. *Выписать на поля* значение отмеченных понятий.

- При первом чтении текста необходимо составить его *простой план*, последовательный перечень основных мыслей автора.

- При повторном чтении текста выделять *систему доказательств* основных положений работы автора.

- Заключительный этап работы с текстом состоит в осмыслении ранее отмеченных мест и их краткой последовательной записи.

- При конспектировании нужно стремиться *выразить мысль автора своими словами*, это помогает более глубокому усвоению текста.

- В рамках работы над первоисточником важен умелый *отбор цитат*. Необходимо учитывать, насколько ярко, оригинально, сжато изложена мысль. Цитировать необходимо те суждения, на которые впоследствии возможна ссылка как на авторитетное изложение мнения, вывода по тому или иному вопросу.

Конспектировать целесообразно не на отдельном листе, а в общей тетради на одной странице листа. Обратная сторона листа может быть использована для дополнений, необходимость которых выяснится в дальнейшем. При конспектировании литературы следует оставить широкие поля, чтобы записать на них план конспекта. Поля могут быть использованы также для записи своих замечаний, дополнений, вопросов. При выступлении на семи-

наре аспирант может пользоваться своим конспектом для цитирования первоисточника. Все участники занятия внимательно слушают выступления товарищей по группе, отмечают спорные или ошибочные положения в них, вносят поправки, представляют свои решения и обоснования обсуждаемых проблем.

В конце семинара, когда преподаватель занятия подводит итоги, аспиранты с учетом рекомендаций преподавателя и выступлений сокурсников, дополняют или исправляют свои конспекты.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература.

1. Брехова Ю. В. Сборник практических заданий по финансовому менеджменту : учеб.-метод. пособие / Юлия Викторовна Брехова; ФГБОУ ВПО Рос. акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Волгогр. фил. - Волгоград: Изд-во ВФ РАНХиГС, 2013. - 71 с.
2. Бригхем Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс: [учебник]; пер. с англ. Н.Ливинская. - 7-е изд. - СПб.: , 2013. - 590 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А. Финансовый менеджмент: учебник и практикум. - М.: Юрайт, 2015. - 540 с.

6.2. Дополнительная литература.

1. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник. - Электрон. текстовые данные. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 247 с.
2. Цику Б.Х., Кушу С.О. Современные проблемы и технологии финансового менеджмента [Электронный ресурс]: конспект лекций : учеб. пособие.— Краснодар: Южный институт менеджмента, 2013.— 76 с.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

1. Брехова Ю. В. Сборник практических заданий по финансовому менеджменту : учеб.-метод. пособие / Юлия Викторовна Брехова; ФГБОУ ВПО Рос. акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Волгогр. фил. - Волгоград: Изд-во ВФ РАНХиГС, 2013. - 71 с.
2. Бригхем Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс: [учебник] ; пер. с англ. Н.Ливинская. - 7-е изд. - СПб.: , 2013. - 590 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А. Финансовый менеджмент: учебник и практикум. - М.: Юрайт, 2015. - 540 с.

6.4. Нормативные правовые документы.

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 (с посл. поправками)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с посл. изм.)
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с посл. изм.)
4. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с посл. изм.)
5. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» (с посл. изм.)
6. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с посл. изм.)

6.5. Интернет-ресурсы, справочные системы.

1. <http://base.garant.ru/> - справочно-поисковая система «Гарант»
2. <http://www.consultant.ru/> - справочно-поисковая система «Консультант Плюс»

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- лекционные аудитории, оборудованные видеопроекторным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном;
- помещения для проведения семинарских и практических занятий, оборудованные учебной мебелью.

Дисциплина поддержана соответствующими лицензионными программными продуктами: Microsoft Windows 7 Prof, Microsoft Office 2010, Kaspersky 8.2, СПС Гарант, СПС Консультант.

Программные средства обеспечения учебного процесса включают:

- программы презентационной графики (MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций);
- текстовые редакторы (MS WORD), MS EXCEL – для таблиц, диаграмм.

Вуз обеспечивает каждого обучающегося рабочим местом в компьютерном классе в соответствии с объемом изучаемых дисциплин, обеспечивает выход в сеть Интернет.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся включают следующую оснащённость: столы аудиторные, стулья, доски аудиторные, компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет.

Для изучения учебной дисциплины используются автоматизированная библиотечная информационная система и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Научная электронная библиотека eLIBRARY» и др.

Приложение 1.

Фонды оценочных средств промежуточной аттестации

по дисциплине

Вопросы к зачету

1. Финансовый менеджмент в системе управления организациями: содержание и внешняя среда реализации.

Сущность финансового менеджмента и его место в управлении организацией. Цель и задачи финансового менеджмента. Внешняя – правовая и налоговая среда принятия управленческих решений. Международные аспекты финансового менеджмента. Предпринимательство и финансовый менеджмент.

2. Базовые концепции финансового менеджмента.

Концепция идеальных рынков капитала. Принцип неравноценности денег во времени. Теория Модильяни – Миллера. Теория агентских отношений. Теория асимметричной информации.

3. Методологические основы принятия управленческих решений: качественные и количественные подходы. Влияние инфляции на финансово-хозяйственную деятельность.

Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия управленческих решений: дисконтирование, аннуитеты, учет инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности в условиях инфляции.

4. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

Информационная система финансового менеджмента. Требования, предъявляемые к финансовой информации. Информационная база: сущность, этапы формирования, основные элементы. Характеристика основных форм бухгалтерской отчетности.

5. Денежные потоки и методы их оценки.

Понятие и виды денежных потоков. Взаимосвязь и воспроизводство денежных потоков предприятия. Оттоки и притоки денежных средств по основным видам деятельности предприятия. Особенности управления различными видами денежных потоков. Методы оценки денежных потоков: прямой и косвенный.

6. Финансовые активы. Риск и доходность финансовых активов.

Понятие финансовых активов. Доходность финансовых активов и специфика её расчета для различных видов финансовых активов. Риски финансовых активов: понятие, методы оценки.

7. Управление инвестициями. Инвестиционная политика предприятия

Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация. Инвестиционная деятельность предприятия и ее задачи. Сущность и этапы формирования инвестиционной политики предприятия. дифференциация стратегических целей инвестиционной политики предприятия в зависимости от стадий жизненного цикла предприятия.

8. Инвестиционные проекты и формирование бюджета капиталовложений.

Понятие инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Общественная и коммерческая эффективность. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.

9. Управление капиталом: цена, структура, левиредж.

Понятие капитала. Цена и структура капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Теории структуры капитала. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый левиреджи и их роль в финансовом управлении организацией.

10. Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

Сущность и источники формирования собственного капитала. Элементы собственного капитала. Влияние организационно – правовой формы предприятия на порядок и формы управления собственным капиталом. Дивидендная политика: теории и виды. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

11. Долгосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Сущность, цель и задачи долгосрочной финансовой политики. Долгосрочное банковское кредитование и облигационный заем как традиционные источники долгосрочного финансирования. Новые инструменты долгосрочного финансирования.

12. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

Правовые основы оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса. Виды стоимости, рассчитываемые оценщиком. Основные подходы, используемые для оценки бизнеса (затратный, доходный, рыночный). Преимущества и недостатки каждого подхода. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

13. Управление оборотным капиталом и источниками его финансирования.

Сущность, классификация и кругооборот оборотного капитала. Противоречие между ликвидностью и рентабельностью. Источники формирования оборотного капитала. Типы политики финансирования оборотных средств предприятия. показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств.

14. Управление запасами.

Понятие запасов их виды. Роль запасов в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Цель управления запасами на предприятии. Модели управления запасами и условия их применения. Модель Уилсона. Модель экономического размера партии.

15. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика предприятия).

Понятие и виды дебиторской задолженности. Инкассационная политика предприятия. Способы взыскания дебиторской задолженности. Кредитная политика предприятия и ее виды. Формирование резерва по сомнительным долгам.

16. Управление денежными средствами на предприятии.

Денежные средства и их эквиваленты. Способы управления денежными средствами на предприятии. Модели оптимизации денежных средств на расчетном счете: преимущества и недостатки.

17. Краткосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Общая характеристика краткосрочной финансовой политики. Краткосрочное банковское кредитование как традиционный метод краткосрочного финансирования. Коммерческий товарный кредит и его виды. Факторинг и перспективы его развития в России.

18. Виды и методы финансового планирования и прогнозирования. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии.

Финансовое планирование: сущность, задачи, принципы. Виды финансового планирования. Финансовое прогнозирование и его роль в финансовом планировании. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии. Структура сводного бюджета предприятия.

19. Инвестиционный портфель. Риск и доходность портфельных инвестиций.

Инвестиционный портфель. Типы инвестиционных портфелей. Формирование и управление инвестиционным портфелем. Активный и пассивный подходы к управления инвестиционным портфелем. Оценка риска и доходности портфельных инвестиций.

20. Неплатежеспособность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.

Неплатежеспособность предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Процедуры банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

Примерные задачи к зачету

Задача 1. В отчётном году предприятие реализовало продукции на сумму 60000 руб., текущие активы (оборотные средства) составили: на начало года - 8000 руб., на конец года - 8800 руб. В следующем году намечено увеличить объём продаж продукции на 20%, при этом коэффициент оборачиваемости оборотных средств возрастёт на 20%.

Ответ: 8401,4 руб.

Задача 2. Фирма покупает сырьё и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей храниться на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.

Ответ: 4,5 мес.

Задача 3. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объём затрат на производство продукции = 112 млн.руб. В году 365 дней.

Ответ: 18,41 млн.руб.

Задача 4. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс.руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5 (собственный капитал / (долгоср. обяз-ва + краткосроч. обяз-ва)). Величина внеоборотных активов составляет 5000 тыс.руб. Рассчитать величину оборотных активов

Ответ: 8333 тыс.руб.

Задача 5. Банк выдал кредит в сумме 400 т.р. на три квартала по простой ставке процентов, которая в первом квартале составила 28% годовых, а в каждом последующем квартале увеличивалась на 8 процентных пунктов. Определить погашаемую сумму и сумму процентов.

Ответ: 508000р, 108000 р

Задача 6. Уставный капитал АО 10 млн.руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2011 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли - на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2011 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2011 году – 75%.

Ответ: 1568 руб.

Задача 7. Предприятие заработало по итогам своей деятельности 2 млн.руб. прибыли. Объем реализации составлял 4000 шт. Цена реализации – 6250 руб. Общие переменные затраты составили 15 млн.руб. Найти какое количество продукции можно снять с производства без возникновения убытков? Эффект операционного рычага?

Ответ: 800 шт., 20%.

Задача 8. Минимальный запас денежных средств – 10 тыс.руб., расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб., расходы по хранению средств на расчетном счете – 0,03% в день, вариация (дисперсия) ежедневного денежного потока – 4000000. С помощью модели Миллера-Орра определить политику управления средствами на расчетном счете.

Ответ: остаток денежных средств на расчетном счете должен варьировать в интервале (10000; 29800). При выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчетном счете до размера 16300 руб.

Задача 9. Денежные расходы фирмы в течение года составляют 900 тыс.руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам = 7%, а затраты, связанные с покупкой ценных бумаг = 1000 руб. С помощью модели Баумоля сформулировать политику фирмы по оптимизации денежных средств на расчетном счете.

Ответ: как только средства на расчетном счете истощаются, фирма должна продать часть ценных бумаг на сумму 160000 руб. Такая операция будет выполняться примерно 6 раз в год. Средний размер денежных средств на расчетном счете составит 80200 руб.

Задача 10. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил : от финансовой деятельности (-4,8)млн.руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн.руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн.руб. и (-170,16) млн.руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн.руб. Определить остаток средств на начало периода.

Ответ: 8,62 млн.руб.

Задача 11. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по приведенным ниже данным:

Источник средств	Балансовая оценка, т.р.	Выплачиваемые проценты или дивиденды, %
Заемные краткосрочные	6000	20
Заемные долгосрочные	2000	25

Обыкновенные акции	7000	16,5
Привилегированные акции	1000	12,4
Нераспределенная прибыль	1000	15,2
Итого	17000	

Ответ: 18,43 %

Задача 12

На некотором складе производятся детали в количестве 2000 штук в месяц. Эти детали используются для производства продукции на другом станке с интенсивностью 500 шт. в месяц. По оценкам специалистов компании, издержки хранения составляют 50 коп. в год за одну деталь. Стоимость производства одной детали равна 2,5 руб., а стоимость на подготовку производства составляет 1000 руб. Каким должен быть размер партии деталей, производимой на первом станке, с какой частотой следует запускать производство этих партий?

Ответ: 5657 шт.; 0,94 года; 2121,32 руб. в год.

Задача 13

Объем продажи некоторого магазина составляет в год 500 упаковок. Величина спроса равномерно распределяется в течении года. Цена покупки одного пакета равна 2 рубля. За доставку заказа владелец магазина должен заплатить 10 руб. Время доставки одного заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней (при 6-дневной рабочей неделе). По оценкам специалистов, издержки хранения в год составляют 40 коп. за один пакет. Необходимо определить: сколько пакетов должен заказывать владелец магазина для одной поставки; частоту заказов, точку заказа. Известно, что магазин работает 300 дней в году.

Ответ: 158 шт.; 94,8 рабочих дней; 20 пакетов

Задача 14. Предприятие реализует 18000 шт. изделий по цене 100 руб. за единицу. Удельные переменные издержки составляют 30 руб. Постоянные затраты равны 1200000 руб. Определить эффект операционного (производственного) рычага, запас финансовой прочности, критический объем производства.

Ответ: 21%, 0,05, 17143 шт.

Задача 15. Коэффициент рентабельности активов = 20%, ставка налога на прибыль = 20%, сумма собственного капитала = 50000 тыс.руб., валюта баланса = 100000 тыс.руб., средняя расчетная ставка процента за кредит = 10%. Определить эффект финансового рычага.

$ЭФР = (1-0,2) \cdot (20-10) \cdot 50000 / 50000 = 8 \%$

Задача 16. Предприятие намерено продать 5000 шт. изделий. Средние переменные затраты на производство и реализацию продукции составляют 800 руб., постоянные затраты – 1 000 тыс. руб. Предприятие планирует получить прибыль в сумме 1 500 тыс. руб.

Определить цену, по которой следует продавать изделия.

Ответ: 1300 руб.

Задача 17. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Проект А	-50000 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.
Проект Б	-80000 у.е.	-	-	-	-	140000 у.е.

Сделайте выбор при $r = 5\%$ и при $r = 10\%$

Ответ: при $r = 5\%$ предпочтительнее проект Б, при $r = 10\%$ – проект А